
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE NATURGY CHILE S.A. Por el periodo terminado al 31 de marzo de 2025

La siguiente sección tiene por objeto analizar los estados financieros consolidados de Naturgy Chile S.A., en adelante “Naturgy Chile”, para el periodo terminado al 31 de marzo de 2025 y explicar las principales variaciones ocurridas respecto al periodo comparativo correspondiente.

1.- RESUMEN DEL PERIODO

Resultados

- Al 31 de marzo de 2025, el EBITDA consolidado de Naturgy Chile fue de MM\$49.763. La utilidad atribuible a los propietarios de la controladora es de MM\$28.883, mientras que las inversiones consolidadas de la Compañía ascendieron a MM\$10.049.
- El endeudamiento medido como Deuda financiera neta / EBITDA se ubicó en 0,5 veces.

Datos Operacionales

Al 31 de marzo de 2025, las ventas físicas de la filial Metrogas alcanzaron 181 millones de m³, levemente menor a la venta acumulada al 31 de marzo de 2024. En tanto, la filial Gas Sur, que distribuye gas natural a clientes residenciales y comerciales en la Región del Biobío, generó una venta de 4 millones de m³ al 31 de marzo de 2025, un 11,6% superior a la demanda del mismo periodo del año anterior.

Por su parte, las ventas realizadas por el sector comercialización a compañías distintas a Metrogas y Gas Sur alcanzaron los 80,4 millones de m³, cifra mayor a los 45,6 millones de m³ registrados a marzo del año anterior.

Al 31 de marzo de 2025, el número de clientes de Naturgy Chile en el sector gas natural en nuestro país alcanzó los 974¹ mil, cifra 0,4% superior al cierre del año 2024.

Negocios Internacionales

En Argentina, Gasoducto del Pacífico S.A. (Argentina) tiene una extensión de 299 kilómetros y cuenta con una planta compresora de 15.400 HP para el transporte local hacia dicho país. Durante el primer trimestre de 2025 se transportaron 427 millones de m³ de gas natural al mercado argentino y 47 millones de m³ al mercado chileno.

Las sociedades con control conjunto Naturgy NOA S.A. (Naturgy NOA) y Gasmarket S.A. (Gasmarket), distribuyen gas natural en las provincias de Jujuy, Salta, Tucumán y Santiago del Estero, cubriendo la demanda de clientes residenciales, comerciales e industriales, cuyas ventas físicas al 31 de marzo 2025 alcanzaron los 551 millones de m³, cifra un 9,7% menor a su equivalente del año anterior.

¹ Incluye clientes residenciales abastecidos a través de una central térmica.

Asimismo, al 31 de marzo de 2025, el número de clientes alcanzó los 584 mil, lo que se compara positivamente con los 581 mil a marzo 2024.

2.- ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Los resultados consolidados de la Sociedad consideran los negocios en que participa a través de sus empresas relacionadas: distribución, aprovisionamiento y transporte de gas natural.

Estado de Resultados NATURGY CHILE GAS NATURAL MM\$	31-03-2025	31-03-2024	Var. mar-25/mar-24	
			MM\$	%
Ingresos de Operación ⁽¹⁾	167.984	155.893	12.091	7,8%
Costos de Operación ⁽²⁾	(118.221)	(118.777)	556	-0,5%
EBITDA	49.763	37.115	12.648	34,1%
Depreciación y amortizaciones	(16.840)	(15.750)	(1.090)	6,9%
Resultado de explotación	32.923	21.365	11.558	54,1%
Gasto financiero neto	(1.500)	(5.284)	3.784	71,6%
Resultado por unidades de reajuste	(1.664)	(709)	(955)	134,7%
Diferencias de cambio	4.935	(33.242)	38.177	-114,8%
Otros ingresos y egresos	19.694	(20)	19.714	-99215,0%
Participación en ganancia (pérdida) de empresas asociadas	10.804	3.713	7.090	190,9%
Resultado fuera de explotación	32.269	(35.541)	67.811	-190,8%
Resultado antes de impuestos	65.192	(14.176)	79.369	-559,9%
Gastos por Impuestos a las ganancias	(16.504)	5.444	(21.948)	-403,1%
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora.	28.883	(5.323)	34.205	-642,6%
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	19.806	(3.409)	23.215	-681,0%
Ganancia (pérdida)	48.689	(8.732)	57.420	-657,6%

⁽¹⁾ Ingresos de Operación = Ingresos de actividades ordinarias + Otros ingresos, por función

⁽²⁾ Costos de Operación = Costo de ventas + Gasto de administración + Otros gastos, por función

Resultado de explotación

Al 31 de marzo de 2025, el Resultado de explotación alcanzó a MM\$32.923, lo que representa un aumento de 54,1% respecto del mismo periodo de 2024, explicado principalmente por:

- El mayor EBITDA por MM\$12.648, producido principalmente por el mejor resultado en las empresas de comercialización y, en menor medida, en las de distribución.

Resultado fuera de explotación

Respecto al Resultado fuera de explotación, se obtuvo una mayor utilidad de MM\$67.811 respecto a lo registrado en el mismo periodo de 2024, explicado principalmente por el menor resultado en 2024 en la filial Metrogas por el aumento en el tipo de cambio en dólares y su impacto negativo en la provisión del juicio con TGN, y el acuerdo que puso término a los juicios con dicha empresa², que generó un efecto financiero en el estado de resultados de MMUS\$20 antes de impuestos.

² Detallado en el Hecho Esencial de Metrogas del 6 de marzo 2025.

Resultado antes de impuestos

Al 31 de marzo de 2025, la Sociedad registró Resultado antes de impuestos de MM\$65.192, que se compara positivamente con los MM-14.176 registrados a marzo 2024.

Impuesto a las ganancias

Al 31 de marzo de 2025, el Impuesto a las ganancias presenta un incremento con relación al mismo periodo del año anterior de MM21.948, producto a la mayor utilidad del periodo.

3.- RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN POR SECTOR

Resultado de Explotación (MM\$)	Sector Distribución		Sector Comercialización		Sector Inversiones		Ajustes Consolidación		Consolidado	
	mar.-25	mar.-24	mar.-25	mar.-24	mar.-25	mar.-24	mar.-25	mar.-24	mar.-25	mar.-24
Ingresos de Operación ⁽¹⁾	133.602	128.722	122.076	110.982	-	-	(87.694)	(83.812)	167.984	155.893
Costos de Operación (2)	(114.030)	(113.756)	(91.745)	(88.416)	(141)	(418)	87.694	83.812	(118.221)	(118.777)
EBITDA (3)	19.572	14.966	30.331	22.567	(141)	(418)	-	-	49.763	37.115
Variación	4.606		7.765		277		-		12.648	
Depreciación y Amortizaciones	(12.109)	(11.231)	(3.766)	(3.555)	(964)	(964)	-	-	(16.840)	(15.750)
Resultado de Explotación (4)	7.463	3.735	26.565	19.012	(1.105)	(1.382)	-	-	32.923	21.365
Variación	3.728		7.553		277		-		11.558	

(1) Ingresos de Operación = Ingresos de actividades ordinarias + Otros ingresos, por función

(2) Costos de Operación = Costo de ventas + Gasto de administración + Otros gastos, por función, descontando la Depreciación y Amortización

(3) EBITDA = Ingresos de Operación (1) + Costos de Operación (2)

(4) Resultado de Explotación = (3) + Depreciación y Amortización

El EBITDA del sector distribución, conformado por las distribuidoras Gas Sur y Metrogas, registró un aumento de MM\$4.606 con respecto al mismo periodo del año anterior.

El EBITDA del sector comercialización y transporte, conformado por las sociedades Gas Pacífico Argentina, Gas Pacífico Chile, Innergy Holdings, AGESA y los negocios internacionales, registró un aumento de MM\$7.765 con respecto al mismo periodo del año anterior, que está impulsado por mayores ventas de gas natural argentino en la Región del Biobío.

El EBITDA del sector inversiones no registró variaciones relevantes.

4.- ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos	mar.-25	dic.-24	Var. mar-25/dic-24	
			MM\$	%
Activos Corrientes				
Efectivo y Equivalente al Efectivo	199.696	226.731	(27.035)	-11,9%
Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar	101.809	97.798	4.011	4,1%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	21.182	24.241	(3.058)	-12,6%
Otros activos corrientes	11.896	10.086	1.811	18,0%
Activos Corrientes	334.583	358.855	(24.272)	-6,8%
Activos No Corrientes				
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	91.654	89.738	1.916	2,1%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	684.453	685.426	(973)	-0,1%
Plusvalía	54.182	54.182	-	0,0%
Propiedades Plantas y Equipos	1.527.272	1.541.042	(13.770)	-0,9%
Otros Activos no Corrientes	22.237	28.245	(6.008)	-21,3%
Activos No Corrientes	2.379.798	2.398.633	(18.835)	-0,8%
Total Activos	2.714.381	2.757.488	(43.107)	-1,6%

Al 31 de marzo de 2025, el Total Activos presenta una disminución de MM\$43.107 con respecto a diciembre de 2024, explicado principalmente por las siguientes variaciones:

- La disminución de Activos Corrientes por MM\$24.272 es resultado principalmente de:
 - (i) La disminución de Efectivo y Equivalente al Efectivo por MM\$27.035 por el primer pago asociado al acuerdo del término de los juicios con TGN en la filial Metrogas.
 - (ii) El aumento de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar por MM\$4.011.
 - (iii) La disminución de Cuentas por cobrar a entidades relacionadas por MM\$3.058, explicada principalmente por la disminución de dicha cuenta en GNL Chile S.A.
 - (iv) El aumento de otros activos cuentas corrientes por MM\$1.811.
- La disminución de Activos no Corrientes por MM\$18.835 es resultado principalmente de:
 - (i) La disminución de Propiedades Plantas y Equipos por MM\$13.770.
 - (ii) La disminución de Otros Activos no corrientes por MM\$6.008 por menores activos por impuestos diferidos.

Pasivos	mar.-25	dic.-24	Var. mar-25/dic-24	
			MM\$	%
Pasivos corrientes				
Pasivos financieros	115.134	113.404	1.730	1,5%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	96.071	53.617	42.454	79,2%
Cuentas por pagar a relacionadas	12.484	11.727	756	6,4%
Otros pasivos no financieros	25.582	20.253	5.329	26,3%
Pasivos por arrendamientos	1.619	1.434	185	12,9%
Total pasivo corriente	250.890	200.434	50.455	25,2%
Pasivos no corrientes				
Pasivos financieros	312.710	314.165	(1.456)	-0,5%
Pasivos por impuestos diferidos	489.558	486.473	3.085	0,6%
Otros pasivos no financieros	3.537	122.143	(118.606)	-97,1%
Pasivos por arrendamientos	2.133	2.873	(740)	-25,8%
Total pasivo no corriente	807.938	925.654	(117.716)	-12,7%
Total pasivos	1.058.827	1.126.088	(67.261)	-6,0%
Participaciones no Controladoras	600.064	591.824	8.240	1,4%
Patrimonio de los propietarios de la Controladora	1.055.490	1.039.576	15.914	1,5%
Patrimonio	1.655.554	1.631.400	24.154	1,5%
Total Pasivos y patrimonio	2.714.381	2.757.488	(43.107)	-1,6%

El Total Pasivos y Patrimonio presenta una disminución de MM\$43.107 con respecto a diciembre de 2024, explicado principalmente por las siguientes variaciones:

- El Total de Pasivos disminuye MM\$67.261, debido a:
 - (i) La disminución de Otros pasivos no financieros no corrientes por MM\$118.606 por el término de los juicios con TGN.
 - (ii) El aumento de Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MM\$42.454 por el término de los juicios con TGN.
 - (iii) El aumento de Otros pasivos financieros por MM\$5.329.
- El Patrimonio presentó un aumento de MM\$24.154 debido principalmente a la utilidad del periodo.

5.- ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Flujo de Efectivo MM\$	31-03-2025	31-03-2024	Var. mar-25/mar-24	
			MM\$	%
Flujo originado por actividades de la operación	(2.681)	20.504	(23.185)	-113,1%
Flujo originado por actividades de inversión	(10.693)	(12.451)	1.757	-14,1%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(8.196)	(6.288)	(1.908)	30,3%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	(5.464)	5.237	(10.701)	-204,3%
Flujo neto total del período	(27.035)	7.002	(34.036)	-486,1%
Saldo inicial de efectivo	226.730	231.289	(4.559)	-2,0%
Saldo final	199.696	238.291	(38.595)	-16,2%

Al 31 de marzo de 2025, se registró un flujo positivo de MM\$199.696, monto inferior por MM\$38.595 al flujo generado en el mismo periodo del año anterior. Esto es a consecuencia de:

- La disminución de MM\$23.185 en el Flujo originado por actividades de la operación, principalmente por el pago de la primera cuota del acuerdo que puso término a los juicios con TGN, compensado por mayores Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios y menores Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios.
- El aumento en el Flujo asociado a las actividades de inversión por MM\$1.757.
- La disminución en el Flujo asociado a las actividades de financiamiento por MM\$1.908.
- La disminución en los Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y el equivalente al efectivo por MM\$10.701.
- La disminución de Saldo inicial de efectivo por MM\$4.559.

6.- PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

A continuación, se presentan los principales indicadores financieros de la Compañía al 31 de marzo de 2025 en comparación con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024:

Indicadores		Unidad	31-03-2025	31-12-2024	Var %
Liquidez	(1) Liquidez corriente	Veces	1,3	1,8	-25,5%
	(2) Razón ácida	Veces	1,3	1,7	-25,9%
Endeudamiento	(3) Pasivo Total/ Patrimonio neto	Veces	0,6	0,7	-7,3%
	(4) Deuda financiera neta / Patrimonio neto	Veces	0,1	0,1	11,9%
	(5) Deuda financiera neta / Ebitda	Veces	0,5	0,4	10,5%
	(6) Cobertura de gastos financieros netos	Veces	n.a.	n.a.	n.a.
Composición de pasivos	(7) Pasivo corto plazo / Pasivo total	%	23,7	17,8	33,1%
	(8) Pasivo largo plazo / Pasivo total	%	76,3	82,2	-7,2%
	(9) Deuda bancaria / Pasivo total	%	27,1	25,8	4,9%
	(10) Obligaciones con el público / Pasivo total	%	13,4	12,2	9,6%
Rentabilidad	(11) Rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.	%	23,0	21,1	8,9%
	(12) Resultado operacional / Activo fijo neto	%	26,2	25,2	3,9%

(1) Liquidez corriente se define como los activos corrientes sobre los pasivos corrientes

(2) Razón ácida se define como los activos corrientes menos los inventarios sobre el pasivo corriente

(3) Deuda Total sobre el patrimonio total

(4) Deuda con instituciones financieras menos efectivo y efectivo equivalente sobre el patrimonio total

(5) Deuda con instituciones financieras menos efectivo y efectivo equivalente sobre el Ebitda

(6) Razón de Ebitda sobre [costos financieros menos ingresos financieros]

(7) Porcentaje de deuda con vencimiento en el corto plazo (menor o igual a 1 año) sobre Pasivo Total

(8) Porcentaje de deuda con vencimiento en el largo plazo (mayor a 1 año) sobre Pasivo Total

(9) Razón de deuda bancaria sobre Pasivo total

(10) Razón de obligaciones con el público (Bonos) sobre Pasivo total

(11) Rentabilidad del patrimonio es Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora sobre el patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora

(12) Resultado Operacional sobre Activo Fijo Neto (Activo Fijo Bruto menos Depreciación)

Indicadores de Liquidez

- Los indicadores de liquidez disminuyen en relación con lo registrado a diciembre de 2024, producto de la disminución de los activos corrientes y aumento de los pasivos corrientes debido del término de los juicios con TGN.

Indicadores de Endeudamiento

- El indicador de Pasivo Total sobre Patrimonio neto disminuye 7,3% respecto a diciembre de 2024.
- Deuda financiera neta sobre EBITDA aumenta en 10,5%.
- El indicador Cobertura de gastos financieros netos no aplica a marzo 2025 dado el resultado financiero positivo durante los últimos 12 meses.

Composición de Pasivos

- El Pasivo corto plazo / Pasivo total aumenta 33,1%.
- El Pasivo largo plazo / Pasivo total disminuye 7,2%.
- Los indicadores de Deuda bancaria / Pasivo total y Obligaciones con el público / Pasivo total aumentan 4,9% y 9,6% respectivamente, dado los menores pasivos totales a marzo 2025.

Indicadores de Rentabilidad

- El indicador de Rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora es mayor, principalmente por la mayor utilidad del periodo.
- Finalmente, el indicador de Resultado operacional sobre Activo fijo neto aumenta por el mejor resultado operacional.

7.- ANÁLISIS DE LOS NEGOCIOS

Naturgy Chile S.A. concentra las actividades de comercialización (aprovisionamiento y transporte) y distribución de gas natural en Chile, industria en la cual posee una presencia significativa; y distribución en cuatro provincias de Argentina, a través de empresas subsidiarias, de control conjunto y asociadas, abasteciendo a clientes residenciales, comerciales, industriales, generadoras eléctricas y distribuidoras de gas, en ambos países.

En el negocio de aprovisionamiento de gas natural en Chile, Naturgy Chile S.A. participa a través de Aprovechadora Global de Energía (AGESA), cuya actividad principal es el suministro de gas a través del Terminal GNL Quintero para su posterior comercialización, gestionando de forma eficiente los riesgos asociados a la variabilidad en el abastecimiento y su relación con la demanda real. Por su parte, Innergy Holdings S.A., atiende a clientes industriales en las regiones de Ñuble y Biobío, con gas natural proveniente de Argentina.

En el negocio de transporte de gas natural, Naturgy Chile S.A. participa en Chile a través de Gasoducto del Pacífico S.A. y Gasoducto Gasandes S.A. y en Argentina a través de Gasoducto del Pacífico (Argentina) S.A. y Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A.

En el segmento de distribución de gas natural, Naturgy Chile S.A. participa en Chile a través de sus filiales Metrogas S.A., la que tiene presencia principalmente en las regiones Metropolitana, del Libertador General Bernardo O'Higgins y de Los Lagos; y Gas Sur S.A., que provee a clientes residenciales y comerciales en la Región del Biobío.

En Argentina distribuye gas natural a través de Naturgy NOA S.A. y comercializa gas natural a través de Gasmarket S.A.

Al 31 de marzo de 2025, el número total de clientes abastecidos por Metrogas S.A., Gas Sur S.A. e Innergy superó los 974 mil, mientras que Naturgy NOA S.A. provee de gas natural a más de 584 mil clientes en Argentina.

8.- ANÁLISIS DE RIESGO

Naturgy Chile opera en un mercado de servicios básicos, caracterizado por su estabilidad en el tiempo, por lo que no se encuentra expuesta a riesgos significativos en el desarrollo de sus actividades.

8.1 Riesgo de Abastecimiento

El riesgo de abastecimiento para clientes residenciales y comerciales de las empresas distribuidoras de gas natural se encuentra acotado, ya que se cuenta con contratos de largo plazo con proveedores de primer nivel y con acceso al Terminal GNL Quintero a través de AGESA, lo que permite diversificar fuentes de suministro y reducir de manera significativa el riesgo de abastecimiento. El primero de estos contratos consideran, además, disponer de GNL almacenado en estanque. Adicionalmente se importa gas natural desde Argentina en las regiones de la zona central, como de manera más relevante en la Región del Biobío.

Adicionalmente a los contratos de abastecimiento de largo plazo, en la Región Metropolitana, Metrogas dispone de un sistema de respaldo de gas natural simulado, el cual puede ser inyectado en las redes en reemplazo del gas natural. Este sistema de respaldo tiene el objeto de asegurar el suministro básico a los clientes residenciales y comerciales durante el tiempo de una potencial contingencia en el suministro.

Cabe señalar, además, que la filial Metrogas puede utilizar parcialmente la capacidad de los gasoductos de Electrogas y Gasoducto GasAndes para almacenar gas natural y con ello contar con dicho combustible para casos de emergencia.

8.2 Riesgo de Demanda

El gas natural corresponde a un bien de consumo básico, cuya demanda para el segmento residencial-comercial es bastante estable en el tiempo y no es afectada significativamente por los ciclos económicos. Sin embargo, factores tales como la temperatura (estacionalidad) y la conveniencia del gas natural en relación a otras alternativas de combustibles, podrían eventualmente afectarla.

En relación con el segmento industrial, este se encuentra expuesto a los riesgos de un negocio vinculado a los precios de los combustibles líquidos y gaseosos, cuyos valores tienen un comportamiento que es propio de commodities transados en los mercados internacionales y en menor medida a los ciclos económicos.

8.3 Riesgos Financieros

Los negocios en que participan las empresas de Naturgy Chile corresponden a inversiones con un perfil de retornos de largo plazo. El negocio de distribución cuenta con una estructura de ingresos y costos fundamentalmente en pesos y/o Unidades de Fomento, mientras que AGESA, Innergy Holdings y las empresas de transporte de gas tienen como moneda funcional el dólar americano. A nivel corporativo se definen, coordinan y controlan las estructuras financieras de las empresas que conforman Naturgy Chile, en orden de prevenir y mitigar los principales riesgos financieros.

8.3.1 Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es administrado mediante una adecuada gestión de los activos y pasivos, optimizando los excedentes de caja diarios y de esa manera asegurar el cumplimiento de los compromisos de deudas en el momento de su vencimiento.

Continuamente se efectúan proyecciones de flujos de caja, análisis de la situación financiera, del entorno económico y análisis del mercado de deuda con el objeto de, en caso de requerirlo, contratar nuevos financiamientos o reestructurar créditos existentes a plazos que sean coherentes con la capacidad de generación de flujos de los diversos negocios en los que participa Naturgy Chile.

8.3.2 Riesgo de Tasa de Interés

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que flujos de instrumentos financieros fluctúen debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Sociedad al riesgo de cambio en tasas de interés se relaciona principalmente con obligaciones financieras a tasas de interés variables.

Al 31 de marzo de 2025, la deuda financiera de la Compañía y de sus subsidiarias se estructura en un 54% a tasa variable. Se estima que un incremento de 100 puntos base en las tasas de interés variables en base anual hubiese significado un mayor gasto financiero de MM\$2.340.

8.3.3 Riesgo de Tipo de Cambio e Inflación

En este ámbito, se ha determinado como política mantener un equilibrio entre los flujos operacionales y los flujos de los pasivos financieros, con el objetivo de minimizar la exposición al riesgo de variaciones en el tipo de cambio. Como se indicó anteriormente, las actividades del negocio de distribución de Naturgy Chile son en su mayor proporción en pesos, en consecuencia, la denominación de la deuda financiera alocada en dichas empresas es en su totalidad en pesos o unidades de fomento, mientras que la deuda de las empresas del negocio de comercialización y transporte se denomina en dólares. De esta forma, a nivel consolidado al 31 de marzo de 2025 la deuda financiera fue de 53% en pesos chilenos, 32% en Unidades de Fomento y el 15% restante en moneda extranjera. De este modo, el riesgo asociado al tipo de cambio es bajo.

Para dimensionar el efecto de la variación de la UF en el resultado antes de impuestos, se realizó una sensibilización de esta unidad de reajuste, determinando que, ante un alza de un 1% en el valor de la UF al 31 de marzo de 2025, el resultado antes de impuestos habría disminuido en MM\$1.414 y lo contrario hubiera sucedido ante una disminución de 1% en la UF.

Por otra parte, al 31 de marzo de 2025, valor del dólar observado se ubicó en \$ 953,07, es decir, un -4,4% menor al valor de cierre al 31 de diciembre de 2024, fecha en que alcanzó un valor de \$ 996,46.

Considerando los valores indicados anteriormente, se efectuó un análisis de sensibilidad sobre aquella parte de la deuda expresada en dólares que no posee algún instrumento de cobertura asociado, para determinar el efecto marginal en los resultados de Naturgy Chile y sus filiales y subsidiarias a marzo de 2025 debido a la variación de $\pm 1\%$ en el tipo de cambio. Como resultado de esta sensibilización, la utilidad antes de impuesto de Naturgy Chile, en base anual, habría disminuido en MM\$559 ante un alza de un 1% en el valor de tipo de cambio y lo contrario hubiera sucedido ante una disminución de un 1%. Sin perjuicio de esto, es importante recalcar que existe una cobertura natural, dado que los pasivos que se mantienen en dólares están respaldados por parte de los flujos de la Sociedad que también se encuentran denominados en esta misma moneda.

8.4 Riesgo de crédito deudores comerciales

En la actividad de distribución de gas natural, la mayor parte de las ventas corresponde al segmento residencial-comercial, cuya modalidad de pago es principalmente al contado a la fecha de vencimiento del documento tributario respectivo. Asimismo, el Reglamento de Servicios de Gas de Red, establece la facultad de suspender el suministro de gas por falta de pago de las cuentas de consumo. De lo indicado anteriormente se puede concluir que el riesgo crediticio en este segmento de clientes se encuentra acotado y no es significativo.

8.5 Seguros

Para cubrir posibles siniestros en sus instalaciones, la Sociedad a través de sus filiales mantiene pólizas de seguros que cubren sus principales activos, personal y riesgos operacionales, estas se resumen en pólizas de responsabilidad civil, daños materiales y pérdida de beneficios, terrorismo, seguros vehiculares, incluido responsabilidad civil vehicular y de equipos móviles, seguros de accidentes personales, entre otros.

9. Marco Normativo que afecta a su negocio de distribución de gas natural

La Ley que rige actualmente la industria del gas natural es el Decreto con Fuerza de Ley N° 323 de 1931, del Ministerio del Interior, “Ley General de Servicios de Gas”, cuya última modificación corresponde a la Ley N° 20.999 publicada en el Diario Oficial de 9 de febrero de 2017.

El año 2022, el Ejecutivo chileno presentó para su tramitación un Proyecto de Ley destinado al perfeccionamiento del mercado del gas, el cual se encuentra actualmente en el Congreso.

Respecto de la normativa asociada a las inversiones de control conjunto en Argentina, es relevante comentar que con fecha 16 de diciembre de 2023 fue publicado en el Boletín Oficial el DNU N° 55/23 que da cuenta de los términos de la Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el Marco de la Emergencia Pública N° 27.541, del Decreto del PEN N° 1020/20 que dispuso la renegociación de la revisión tarifaria integral vigente y sus prórrogas por Decretos del PEN N° 543/20 y N° 815/22 y reconoce que pese al tiempo transcurrido la renegociación no se ha completado y tanto el ENARGAS como el ENRE no han suscrito Acta Acuerdo Definitiva alguna con las empresas prestadoras. A pesar de la entrada en vigencia de los nuevos cuadros tarifarios establecidos por ENARGAS, desde abril y al mes de diciembre de 2024 sólo se aplicó un incremento de 15%, cuando deberían haberse adecuado las tarifas en casi un 69,2% según los Acuerdos de Adecuación Transitoria de Tarifas (“AATT”), lo que implica que los precios y tarifas del sector en valores reales no se han mantenido constantes, por el contrario, han perdido poder de compra, con la consecuente reducción de ingresos en el periodo previsto. Con fecha 20 de noviembre de 2024, se publicó el DNU N°1023 que extiende la emergencia del Sector Energético Nacional, declarada por el Decreto N° 55 del 16 de diciembre de 2023, hasta el 9 de julio de 2025 y en el mismo sentido, la entrada en vigencia de los cuadros tarifarios resultantes de la revisión tarifaria en ese periodo.

Con fecha 1 de abril 2025 el ENARGAS ha publicado la RE 186/2025, la cual define los nuevos cuadros tarifarios para la distribuidora Naturgy NOA S.A., que entró en vigor el 1 de abril de 2025.

En resumen, se han generado cambios en los cuadros tarifarios, análisis de los mecanismos de indexación, que han mejorado el resultado de dichas sociedades, sin embargo, no logran capturar del todo los efectos de la inflación.